

La economía portuguesa: señales mixtas en el 4T 2022

Los indicadores relativos al 4T 2022 muestran un comportamiento mixto y sugieren que la economía podría haber evitado la contracción. El indicador de actividad económica se desaceleró en octubre debido a la contracción de la producción industrial, mientras que el sector servicios anotó un crecimiento aún robusto. Sin embargo, el sentimiento de los agentes económicos mejoró en noviembre y se estabilizó en diciembre. Entre los consumidores, la confianza mejoró y los indicadores de consumo de las familias, de hecho, sugieren que este siguió evolucionando positivamente en el trimestre, sobre todo en lo que respecta a los bienes duraderos, en particular automóviles, que en octubre y noviembre superaron en un 3% las ventas del 3T y en un 20% las del 4T 2021. Este tirón del consumo se reflejará en una mayor reducción del exceso de ahorro acumulado durante la pandemia. Ya en el 3T, las familias utilizaron alrededor de 2.200 millones de euros de los excedentes de ahorro acumulados durante los confinamientos, reduciéndolos a aproximadamente 5.200 millones de euros (2% del PIB). En el mismo periodo, la tasa de ahorro se redujo hasta el 5,1% de la renta disponible, 0,9 p. p. menos que en el 2T.

Para 2023 se espera una desaceleración considerable de la actividad económica. A los signos de agotamiento del ahorro embalsado de los hogares –fundamental para afrontar el repunte de los precios– se suman los aumentos de los costes de financiación y el debilitamiento de la actividad en los principales socios comerciales de Portugal. En este sentido, el Banco de Portugal prevé que el PIB crezca un 1,5% en 2023 (cifra superior a la de BPI Research, que mantiene, de momento, un conservador 0,5%), tras crecer un 6,8% en 2022; no se excluye la posibilidad de una contracción si se materializan los riesgos relacionados con el suministro de gas a Europa.

La inflación termina 2022 con una media del 7,8%. En el último mes del año, la inflación general volvió a mostrar signos de desaceleración y cayó 3 décimas, hasta el 9,6%, fruto de la reducción de los precios de los bienes energéticos. Se espera que esta tendencia continúe a lo largo de 2023, en línea con un comportamiento más débil de la demanda. Sin embargo, esta corrección será gradual, ya que los precios más altos de la energía aún afectan a los precios de otros bienes y servicios –tal y como se refleja en la inflación subyacente– y porque los precios de la energía y los alimentos seguirán tensionados con la prolongada guerra en Ucrania. Así, anticipamos que la inflación en 2023 seguirá estando por encima del 5%.

El sector inmobiliario residencial muestra los primeros signos de desaceleración. Esto se refleja, principalmente, en la disminución del número de operaciones inmobiliarias en el 3T 2022 respecto al trimestre anterior (-3,2%) y por la evolución de las operaciones de crédito para adquisición de vivienda nueva, que en octubre volvió a caer en términos interanuales por cuarto mes consecutivo (-13,6%).

Portugal: proyecciones macroeconómicas

		2021	2022	2023	2024	Acum. 2022-2024
PIB	BdP Dic-22	5,5	6,8	1,5	2,0	10,6
Variación anual (%)	BdP Dic-22 (adverso)		6,8	-0,4	0,3	6,7
	BPI Dic-22		6,7	0,5	2,0	9,4
Tasa de paro	BdP Dic-22	6,6	5,9	5,9	5,9	-0,7
Media anual (%)	BdP Dic-22 (adverso)		5,9	7,1	7,9	1,3
	BPI Dic-22		5,9	6,4	6,1	-0,5
Inflación	BdP Dic-22	1,3	8,1	5,8	3,3	18,1
Media anual (%)	BdP Dic-22 (adverso)		8,1	8,0	5,1	22,7
	BPI Dic-22		7,9	5,7	2,2	16,6

Nota: BdP se refiere a Banco de Portugal.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal y de previsiones propias.

Portugal: IPC

Variación mensual (%)

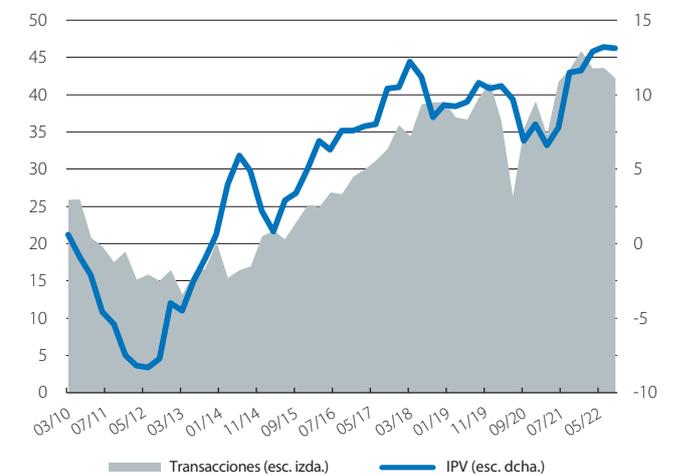


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

Portugal: venta de casas e IPV

(Miles)

Var. interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.